

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Informe Mensual de Inflación

Marzo 2006

Dirección General de Estudios

1. INTRODUCCION

La corrección de la tasa de inflación (a la baja) realizada por parte del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), la cual se encontraba sobredimensionada debido a la inflación del rubro de "Alquileres", implicó que la tasa de inflación para el mes de marzo de 2006, sea de 4.23%. A pesar de dicha corrección, aun persiste una tendencia ascendente la cual se observa con mayor fuerza, a partir del cuarto trimestre de 2005. La tasa de inflación anual del mes de marzo es la más alta registrada desde diciembre de 2003, que fue 6.07%.

Entre los factores que contribuyeron al aumento de la inflación, se destacan los *choques de oferta transitorios* que afectaron particularmente a la producción y comercialización de bienes agrícolas. Entre los que se pueden destacar: (i) los efectos climáticos (heladas en la sierra y sequías en la costa) ocurridos en el último trimestre del 2005 y que afectaron principalmente al sector agrícola; (ii) las inundaciones de la región costa observados durante los meses de febrero y marzo de 2006; (iii) la interrupción del comercio de bienes (especialmente agrícola) ocasionados por los paros indígenas como rechazo a la eventual firma del TLC. Efectivamente, al observar las inflaciones mensuales de los tres primeros meses de 2006, se evidencia el efecto de estos eventos sobre los niveles de precios; tasas que son muy superiores a las registradas en igual período, en los años 2004 y 2005.

El efecto de los choques de oferta transitorios antes mencionados, afectaron particularmente a productos agrícolas. Así, se observa que en marzo se registraron tasas mensuales elevadas de algunos productos como: el ajo (15.1%), habas (13.8%), papaya (13.3%), brócoli (12.1%), naranja (12.0%), tomate riñón (11.4%), aguacate (10.5%), cebolla (9.6%) y lechuga (9.3%). La evolución del precio de estos bienes, caracterizados por ser de tipo transable, implicó que a partir del tercer trimestre del 2005, la inflación agregada del grupo de bienes transables, muestre una tendencia alcista. En efecto, para el mes de marzo de 2006, la contribución de los bienes transables superó por primera vez, desde el 2005, a la contribución de los ítem no transables, los que tradicionalmente han sido quienes han contribuido mayoritariamente a la inflación general.

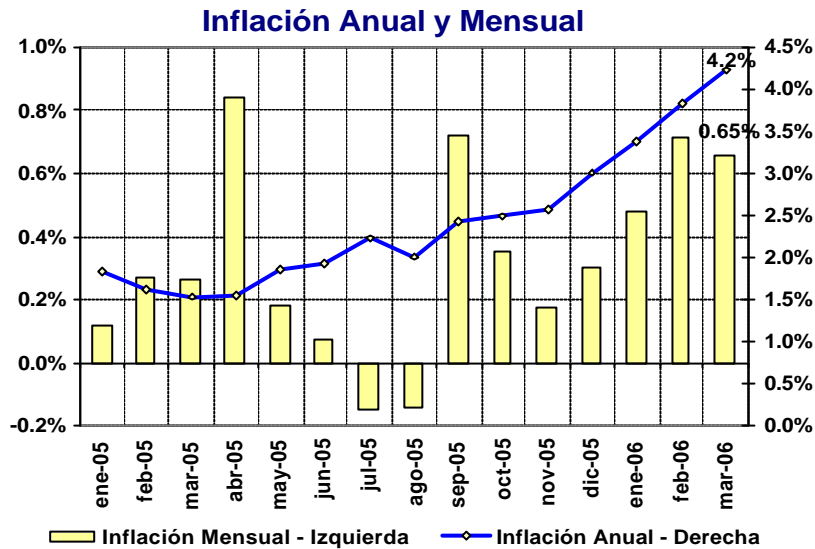
Adicionalmente, debe señalarse que los fondos de reserva entregados por el IESS a sus afiliados, desde el mes de septiembre de 2005, constituyeron también una fuente de liquidez que alcanzó hasta marzo 2006, un total de US\$ 583 millones de dólares; lo cual habría contribuido a impulsar la demanda agregada, a través del consumo final de los hogares y por tanto, a presionar hacia una mayor inflación.

2. HECHOS RELEVANTES

Luego de la revisión efectuada a las cifras de inflación por parte del INEC, en el mes de marzo de este año, la inflación mensual fue del 0.65%, que comparada con la inflación recalculada de febrero (0.71%), implica una ligera disminución en el ritmo de crecimiento de los precios. En términos anuales, en el mes de marzo 2006 la inflación se ubicó, según el INEC, en el 4.23%, que comparada con las cifras revisadas de febrero 2006 (3.83%), determinan un ligero aumento de 0.4 puntos porcentuales (ver Gráfico 1).

La tasa de inflación anual se explica fundamentalmente por las subidas en los precios de tres divisiones de consumo: "Educación" (11.55%); "Alimentos y Bebidas no Alcohólicas" (8.64%); y, "Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros" (5.32%).

Gráfico 1



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador.

A nivel mensual, ya se observan los efectos en la subida de los precios ocasionados por los paros indígenas como rechazo a la eventual firma del TLC; así, se evidencian aumentos considerables especialmente en rubros de tipo agrícola. También los grupos de "Muebles, artículos para el hogar" (0.81%); y, "Bebidas alcohólicas y tabaco" (0.62%), registraron los mayores incrementos mensuales y fueron los que más aportaron a inflación del mes de marzo.

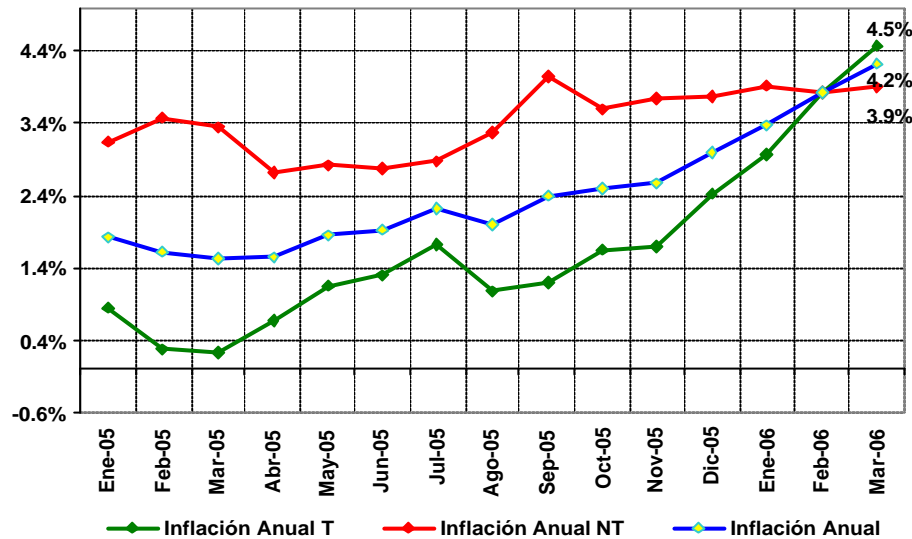
3. LA INFLACIÓN Y SUS TENDENCIAS

En el mes de marzo de 2006, los niveles en los precios de los bienes y servicios, registraron una tendencia alcista principalmente en el grupo de bienes "transables", que aumentaron en 0.92%, con respecto al mes de febrero. Este aumento en los precios de los bienes transables se observó principalmente en productos agrícolas como los siguientes: ajo (15.1%), habas (13.8%), papaya (13.3%), brócoli (12.1%), naranja (12.0%), tomate riñón (11.4%), aguacate (10.5%), cebolla (9.6%) y lechuga (9.3%). La causa principal del incremento de precios se atribuye a los problemas de comercialización y abastecimiento a los mercados resultado de los paros indígenas del mes de marzo.

Por su parte, la inflación mensual de bienes "no transables" fue de 0,29%. Dentro de este tipo de bienes destacan las subidas de los servicios de atención médico dental (2.7%) y las tarifas aéreas (2.4%).

En términos anuales, al mes de marzo, la inflación de bienes *"transables"* alcanzó 4.5%, cifra que no había superado a la inflación de los bienes *"no transables"*, durante todo el 2005. Para el mes de marzo la inflación anual de los *"no transables"* registró un valor de 3.9%.

Gráfico 2
Inflación Anual de T y No T



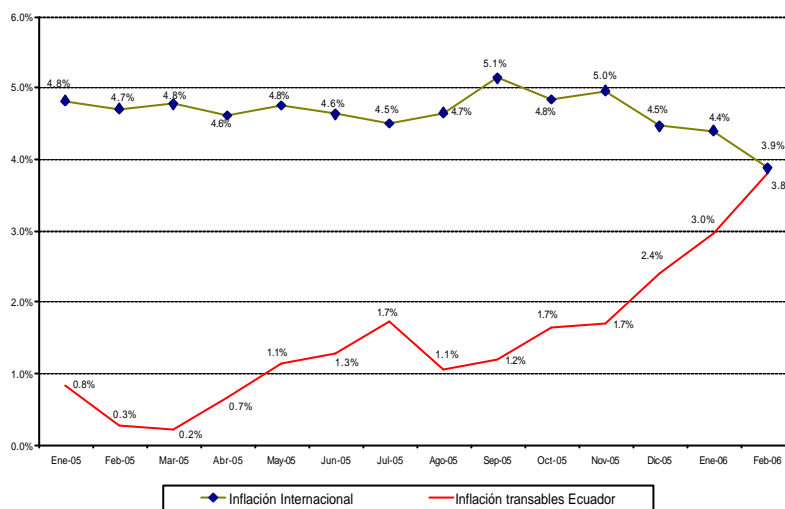
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

En el mes de marzo, el rubro *"Alimentos y Bebidas no alcohólicas"* es el grupo que registra la mayor tasas de inflación mensual al ubicarse en el 1.73%, en tanto que la inflación anual del mismo rubro, se situó en el 8.74%.

Este mayor ritmo de crecimiento de los precios de bienes *transables*, observado durante el año 2005 y lo que va del año 2006, muestra una convergencia hacia la inflación internacional (ver Gráfico 3). Cabe anotar que en los últimos meses de 2005, esta mayor convergencia se habría explicado por el impacto adverso de las sequías y heladas de la costa y la sierra ecuatoriana¹, en los precios de los bienes agrícolas.

¹ El país debió enfrentar durante el último trimestre de 2005 dificultades de orden climático, tanto en la región sierra como en la costa. En la costa se evidenció una larga temporada de sequía, mientras que en la sierra se observaron heladas que afectaron a varios cultivos. La inflación experimentada por el sector agrícola mostró una contribución creciente a la tasa de inflación anual.

Gráfico 3

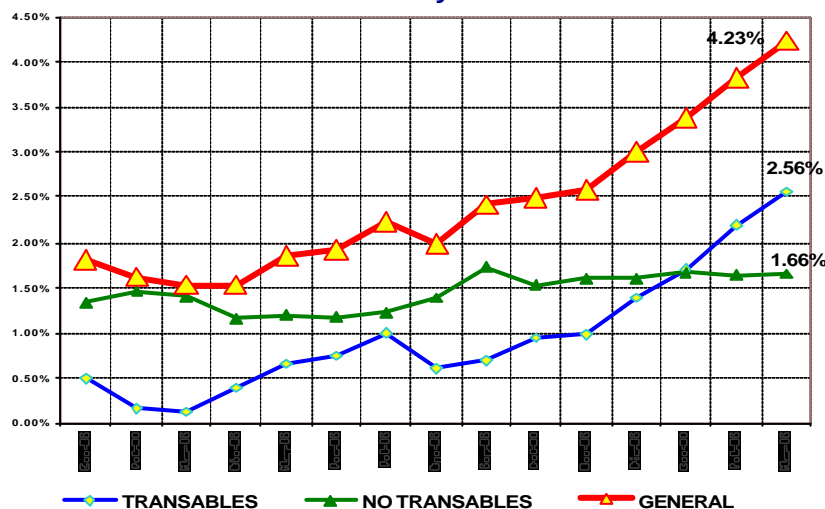


FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y Bloomberg.
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

En términos de las contribuciones de cada uno de los grupos de bienes a la inflación, se observa que los bienes transables aportan, a partir del año 2006, en mayor proporción que los no transables, alterando el patrón observado históricamente, en el cual la inflación se explicaba principalmente por la contribución de los bienes no transables.

Gráfico 4

Contribución a la Inflación Anual de
Transables y No Transables



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

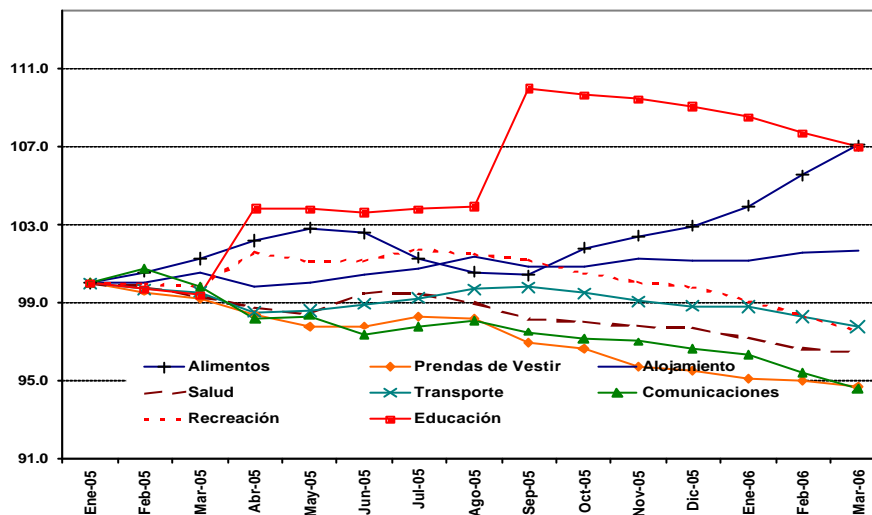
4. EL INDICE DE PRECIOS RELATIVOS

Los Precios Relativos² de los productos que conforman el IPC, registran a los rubros *educación* y *alimentos* como los que en términos anuales obtuvieron los mayores crecimientos respecto de los demás grupos de productos. Estos resultados permiten afirmar que estos dos sectores económicos explican mayoritariamente la tasa de inflación anual. De igual forma, el rubro *alojamiento* también se encuentra entre los sectores de mayor evolución de precios relativos (ver Gráfico 5).

Los demás grupos, por el contrario presentan caídas en sus precios relativos; es decir que se han abaratado en relación al resto de grupos, si los comparamos con el año base de comparación (Enero 2005=100). En particular se distingue el abaratamiento relativo de los sectores de *comunicaciones* y *prendas de vestir*.

Gráfico 5

Evolución del Índice de Precios Relativos
por Grupo de Productos NACIONAL
Enero 2005 = 100



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

En este sentido, es necesario hacer un seguimiento a la evolución del sector de la educación y tomar medidas de política, dado el importante incremento de sus precios, observados de manera estacional en los meses de abril y septiembre debido al inicio de clases en las escuelas y colegios de la Sierra y Costa ecuatoriana.

² El Índice de Precios Relativos (IPR) del grupo de productos J se calcula de la siguiente manera:

$$IPR_J = \frac{P_J}{P_{J^-}} = \frac{\frac{\sum_{i \in J} w_i I_{P_i}}{\sum_{i \in J} w_i}}{\frac{\sum_{i \in J^-} w_i I_{P_i}}{\sum_{i \in J^-} w_i}}$$

donde: J son todos los bienes y servicios que forman parte de la canasta del IPC que no están incluidos en J, P_J es el índice de precios del grupo J y w_i son las ponderaciones de los índices de precios I_{P_i} de cada producto i de la canasta del IPC. El IPR del sector J intuitivamente señala cual es el nivel de precios del sector analizado, respecto del nivel de precios del resto de sectores de bienes y servicios que conforman la canasta del IPC.

5. INFLACIÓN POR DIVISIONES DE CONSUMO Y SECTOR ECONÓMICO

En base a la clasificación por divisiones de consumo del INEC, se observa que los rubros "Alimentos y Bebidas no alcohólicas" (1.73%); y, "Muebles, Artículos y Conservas del Hogar" (0.81%), son los de mayor inflación mensual a marzo de 2006 (ver Tabla 1). En cuanto a la variación anual, las divisiones de consumo más elevadas se observan en los rubros de "Educación" (11.55%); y, "Alimentos y Bebidas no Alcohólicas" (8.64%); muy por encima del resto de sectores. Las razones para estas evoluciones obedecen: inicio de clases en la región Costa y aumentos en los precios de los alimentos ocasionados por el paro indígena.

Tabla 1

INFLACION POR DIVISIONES DE CONSUMO								
	Ponderación %	Mensual						Anual
		Ene-05	Feb-05	Mar-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Mar 06 - Mar 05
GENERAL	100.00	0.25	0.27	0.26	0.48	0.71	0.65	4.23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	25.10	0.14	0.70	0.79	1.22	1.84	1.73	8.64
Bebidas alcohólicas, tabaco y estufefac.	0.90	0.05	0.43	-0.03	0.85	0.21	0.62	2.36
Prendas de vestir y calzado	9.00	0.18	-0.11	-0.09	0.02	0.63	0.40	-0.08
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	10.20	0.19	0.34	0.63	0.50	1.02	0.75	5.32
Muebles, artic.y conserv. del hogar	6.10	0.25	-0.28	0.17	0.15	0.22	0.81	1.83
Salud	6.00	0.06	0.12	-0.19	-0.01	0.17	0.44	1.35
Transporte	13.60	0.27	0.00	0.18	0.44	0.27	0.20	2.61
Comunicaciones	4.40	-0.18	0.98	-0.57	0.12	-0.21	-0.19	-1.09
Recreación y cultura	5.90	0.00	0.25	0.13	-0.21	0.01	-0.14	1.99
Educación	6.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.55
Restaurantes y Hoteles	6.80	0.03	0.60	0.13	0.71	0.07	-0.17	0.45
Bienes y Servicios Diversos	5.20	-0.14	-0.35	-0.11	-0.05	0.33	0.23	0.72

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

Por su lado, dentro de la clasificación de los ítem, a nivel de sectores económicos, se evidencia que durante marzo de 2006, el sector "Agrícola y Pesca", en términos mensuales, registra el mayor incremento de precios al ubicarse en el 3.68% (ver Tabla 2); este sector contribuye en 0.35 puntos porcentuales a la inflación mensual de marzo. A nivel anual, la inflación de este sector fue de 13.52%, y se explica por las alzas recientes en productos agrícolas como tomate riñón, naranja, tomate de árbol, ajo y pescados frescos, entre los principales. Como se observa en el Gráfico 6, el sector "Agrícola y Pesca", a nivel anual es el que contribuye mayoritariamente a la inflación anual del grupo de *bienes transables*, ya que aporta con alrededor de la mitad de su inflación anual 2.1 puntos porcentuales.

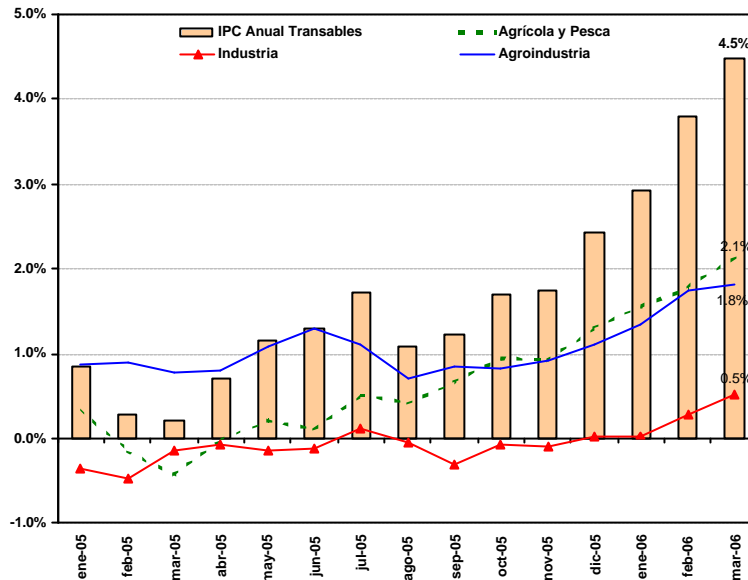
Tabla 2

INFLACION POR SECTOR ECONOMICO						
Sector	Mensual			Anual		
	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Ene-06	Feb-06	Mar-06
Agrícola y Pesca	1.55	2.41	3.68	10.13	11.43	13.52
Agroindustria	1.03	1.46	0.58	4.36	5.48	5.83
Industria	0.10	0.25	0.34	0.15	0.56	1.00
Servicios	0.30	0.37	0.22	4.17	4.16	4.14
GENERAL	0.48	0.71	0.65	3.37	3.82	4.23

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

Gráfico 6
Inflación de Bienes Transables: Contribución por Sector Económico



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

De igual forma, el sector de la *Agroindustria*, que contribuye en 0.10 puntos porcentuales a la tasa de inflación general del mes de marzo, registra una inflación mensual del 0.58%, variación bastante inferior respecto de las revisadas por el INEC en los meses de enero (1.03%) y febrero (1.46%) de 2006; en términos anuales, este sector alcanza una variación del 5.83% (ver Tabla 2). El crecimiento de la inflación en esta división continúa siendo afectado por las alzas en los precios del rubro "*Alimentos y bebidas no alcohólicas*".

En cuanto a la *industria* cuyo aporte a la inflación de marzo es de 0.11 puntos porcentuales, registra niveles relativamente bajos de inflación mensual para marzo (0.34%); a nivel anual, su tasa de crecimiento fue de 1.0%.

En relación al sector "*Servicios*", la contribución a la inflación fue de 0.09 puntos porcentuales. Este sector económico fue en el mes de marzo el de menor nivel de inflación mensual (0.22%) y el segundo de menor inflación anual del 4.14%. (ver Tabla 2)

Dentro de los 10 ítem que más aportan a la tasa de inflación mensual de marzo, se observa que estos son fundamentalmente los productos agrícolas, los cuales contribuyen con un aporte del 41.5% a la tasa general del mes, de acuerdo al detalle de la siguiente Tabla.

Tabla 3

Los 10 productos de mayor aporte a la inflación de marzo de 2006		
Producto	Ponderador	Aporte a la inflación
Carne de res sin hueso	0.014617	0.055441
Tomate Riñón	0.004875	0.051367
Naranja	0.002407	0.028866
Tomate de árbol	0.003255	0.028248
Suministro de agua	0.019704	0.022804
Ajo	0.001369	0.018124
Pescados frescos	0.009059	0.017895
Pan corriente	0.018707	0.017480
Arveja tierna	0.001683	0.015838
Viaje en avión	0.008073	0.015652
Total Aporte		0.27
Total General		0.65

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

6. INFLACIÓN POR CIUDAD

Dentro de las ocho ciudades investigadas para el cálculo del IPC, se observa que Machala es la ciudad que registra la mayor tasa de inflación mensual en marzo (1.03%), seguida de Loja (1.0%); y, Guayaquil (0.87%). Por el contrario, en el menor nivel respecto del resto de ciudades investigadas, se encuentra Ambato, que registra la menor variación en marzo (0.06%) .

La alta inflación observada en la ciudad de Machala, se advirtió por las alzas de precios mensuales en el rubro "Alimentos y bebidas no alcohólicas" (2.62%) y "Salud" (2.12%). Por su lado, la ciudad de Loja registró altas tasas de inflación en los rubros "Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros" (3.29%) y "Alimentos y bebidas no alcohólicas" (3.13%). En Guayaquil, las mayores tasas de inflación se presentan en la división "Alimentos y bebidas no alcohólicas" (2.25%).

En términos anuales, la ciudad de Esmeraldas registró la mayor variación en marzo (5.50%), seguida de Loja (5.35%); y, Manta (4.80%). Es necesario indicar que, a pesar de la revisión de las cifras por parte del INEC, la ciudad de Esmeraldas y pese a que en el mes de marzo 2006, es la ciudad que se ubica entre las de menor tasa de inflación mensual, continúa teniendo variaciones importantes a lo largo del último año (Ver Tabla 4).

En la **región costa**, la ciudad de mayor variación mensual fue Machala (1.03%), en cambio la de menor tasa de inflación fue Esmeraldas (0.57%). A nivel anual, la ciudad de Esmeraldas fue la de mayor crecimiento (5.50%), al tanto que la ciudad de Guayaquil fue la de menor variación porcentual anual (3.09%).

Por su lado, en la **región sierra**, la mayor variación mensual (1.00%) y anual (5.35%) se registró en la ciudad de Loja; sin embargo, en la ciudad de Ambato la inflación mensual fue solamente del 0.06%. En términos anuales, la segunda ciudad con mayores tasas de inflación fue Quito con el 4.54%.

Tabla 4
Inflación Anual y Mensual por Ciudad y Región

Ciudad	Inflación mensual marzo 2006	Ciudad	Inflación anual marzo 2006
Machala	1.03%	Esmeraldas	5.50%
Loja	1.00%	Loja	5.35%
Guayaquil	0.87%	Manta	4.80%
Manta	0.64%	Quito	4.54%
Cuenca	0.58%	Machala	4.02%
Esmeral	0.57%	Ambato	3.97%
Quito	0.55%	Cuenca	3.22%
Ambato	0.06%	Guayaquil	3.09%
Región Costa	0.78%	Región Costa	3.95%
Región Sierra	0.55%	Región Sierra	4.46%
NACIONAL	0.65%	NACIONAL	4.23%

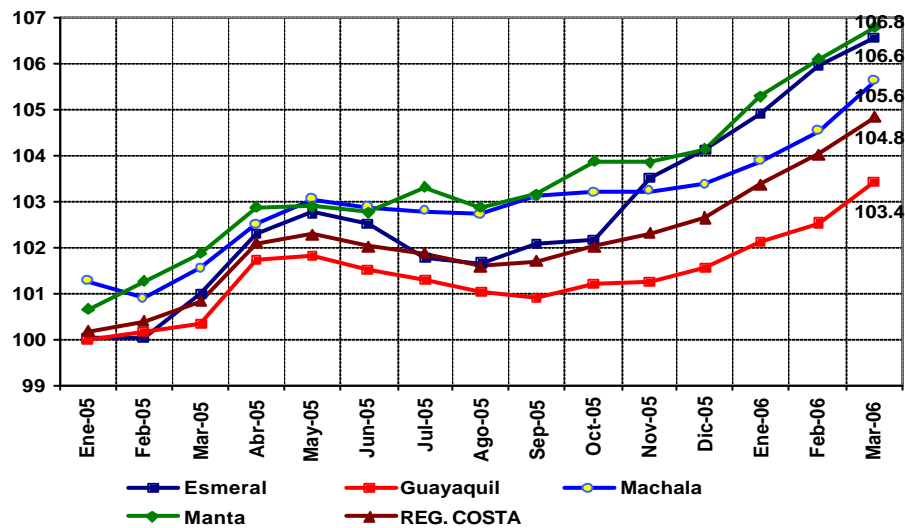
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

En relación a los *niveles* alcanzados en el índice de precios al consumidor en la **región costa**, se puede apreciar que la ciudad de Manta, es la ciudad más cara de la región, mientras que Guayaquil continúa siendo la más barata de la región y del país (Gráfico 7).

Gráfico 7

IPC por ciudad región Costa



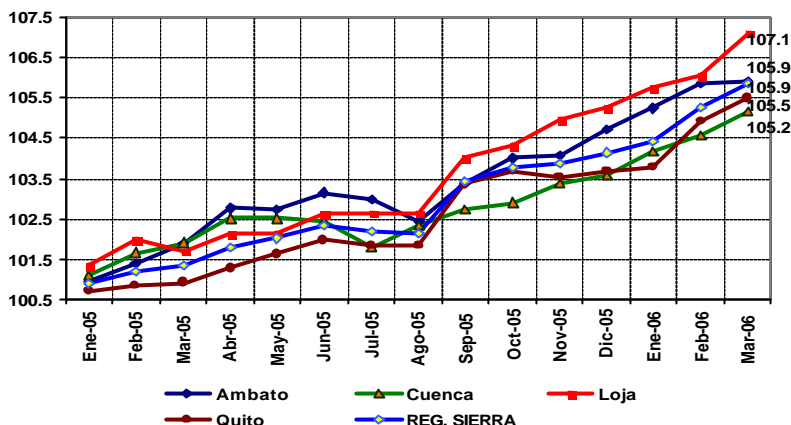
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

Por su parte en la **región sierra**, se registra que la ciudad de Loja continúa siendo la ciudad más cara de la Sierra y del país, a partir del mes de agosto de 2005. Cuenca es la ciudad con menores niveles de precios de la región (Gráfico 8).

Gráfico 8

IPC por ciudad región Sierra



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador

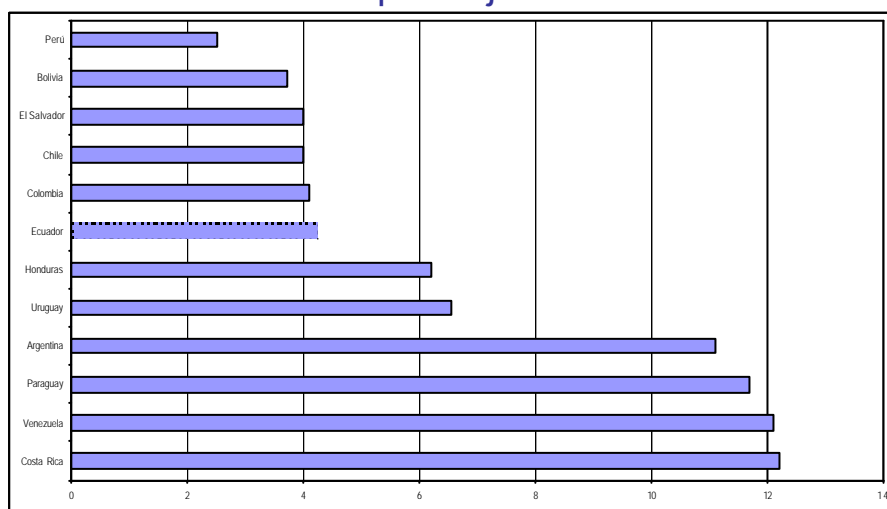
7. INFLACIÓN EN AMERICA LATINA

En los países de América Latina, los mayores niveles de inflación anual en el mes de marzo de 2006 se observan en los siguientes países: Costa Rica (12.2%), Venezuela (12.1%), Paraguay (11.7%) y Argentina (11.1%). Por el contrario, los países menos inflacionarios son: Perú (2.5%), seguido de Bolivia (3.7%).

De la muestra de países presentada, el Ecuador se ubica en el sexto lugar, situándose en un nivel creciente en su ritmo de crecimiento de los precios al registrar el 4.23% al mes de marzo.

Gráfico 9

América Latina: Inflación Anual a Marzo 2006
- porcentajes -



FUENTE: CEPAL, Bancos Centrales e Institutos de Estadística de América Latina
ELABORACIÓN: Banco Central del Ecuador